

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA" (Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.", una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda. DISPANDINA), al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA" (Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.", una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda. Dispandina), al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.

Enero 14, 2005
RNAE No. 193

Roman Pineda - Socio
RNC -14.332

**Provedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.",
una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)**

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	41,299	38,831
Cuentas por cobrar (Nota A)	1,195,857	686,603
Inventarios (Nota B)	2,140,971	611,553
Gastos pagados por anticipado	8,812	5,770
Total activos corrientes	3,386,939	1,342,757
Maquinaria, muebles y equipos (Nota C)	103,077	94,461
Otros activos (Nota D)	447	860
	3,490,463	1,438,078
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota E)	3,008,172	1,269,146
Obligaciones con los trabajadores (Nota F)	50,883	9,027
Impuesto a la renta (Nota G)	35,064	-
Total pasivos corrientes	3,094,119	1,278,173
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota H)	700,000	300,000
Aportes para futura capitalización (Nota I)	-	413,651
Reserva legal (Nota J)	25,009	-
Pérdidas acumuladas (Nota K)	(328,665)	(553,746)
Total patrimonio de los accionistas	396,344	159,905
	3,490,463	1,438,078

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

**Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.",
una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)**

**Estados de Resultados
(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas de papel	5,355,096	2,831,917
	5,355,096	2,831,917
Costo de ventas:		
Costo de ventas papel	(4,343,800)	(2,483,204)
Costo de ventas servicios de corte	(50,134)	(4,207)
	(4,393,934)	(2,487,411)
Utilidad bruta en ventas	961,162	344,506
Gastos de administración y ventas	(628,397)	(561,796)
Utilidad (pérdida) en operación	332,765	(217,290)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(9,833)	(40,810)
Ingresos financieros	2,500	79
Otros ingresos	11,082	10,842
Otros egresos	(10,721)	(37,207)
	(6,972)	(67,096)
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	325,793	(284,386)
Participación a trabajadores (Nota F)	40,639	-
Impuesto a la renta (Nota G)	35,064	-
Utilidad (pérdida) neta	250,090	(284,386)
Utilidad (pérdida) neta por acción	0.8336	(0.9480)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	300,000	300,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

**Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.",
una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)**

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	300,000	300,000
Aumento de capital (Nota H)	400,000	-
Saldo final	700,000	300,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	413,651	-
Aumento de capital (Nota H)	(400,000)	-
Aportes en efectivo (Nota I)	-	200,000
Aportes con compensación de créditos (Nota I)	-	213,651
Devolución al accionista (Nota I)	(13,651)	-
Saldo final	-	413,651
Reserva legal		
Saldo inicial	-	-
Apropiación de utilidades año 2004 (Nota J)	25,009	-
Saldo final	25,009	-
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(553,746)	(218,634)
Ajustes a años anteriores a inventarios y obligaciones con trabajadores	-	(50,726)
Transferencia a reserva legal (Nota J)	(25,009)	-
Utilidad (pérdida) neta	250,090	(284,386)
Saldo final	(328,665)	(553,746)
Total patrimonio de los accionistas	396,344	159,905

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
 (Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.",
 una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
 DISPANDINA)**

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	4,900,775	2,425,882
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,849,147)	(2,780,669)
Intereses recibidos	2,500	79
Intereses pagados	(9,833)	(40,810)
Otros gastos, netos de ingresos	(2,219)	(26,365)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	42,076	(421,883)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de maquinaria, muebles y equipos	(39,608)	(18,691)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(39,608)	(18,691)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado en obligaciones bancarias	-	(28,305)
Efectivo recibido por obligaciones con accionistas	-	250,000
Efectivo recibido para aportes futuras capitalizaciones	-	200,000
Efectivo pagado por préstamos de accionistas y terceros	-	(36,350)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-	385,345
Incremento (disminución) neto de efectivo	2,468	(55,229)
Efectivo al inicio del año	38,831	94,060
Efectivo al final del año	41,299	38,831

**Ver políticas de contabilidad significativas
 y notas a los estados financieros.**

**Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.",
una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)**

**Conciliaciones de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto
Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad (pérdida) neta	250,090	(284,386)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	18,493	21,556
Amortización	413	413
Provisión para cuentas incobrables	11,204	40,274
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	75,703	-
Maquinaria, muebles y equipos donados y dados de baja	10,698	-
Utilidad en la venta de maquinaria, muebles y equipos	(1,737)	677
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(516,920)	(306,787)
(Aumento) en inventarios	(1,529,418)	(43,184)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(3,041)	(3,420)
Aumento en cuentas por pagar	1,725,375	150,019
Aumento en obligaciones con los trabajadores	1,216	2,955
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	42,076	(421,883)

**ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía realizó un aumento de capital social por 400,000 mediante la capitalización de aporte para futura capitalización.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía vendió maquinaria, muebles y equipos por 3,538 y 5,446 a crédito registrándose como cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía devolvió a un accionista 13,651 de aporte para futura capitalización, registrando un pasivo a favor del accionista.

Al 31 de diciembre de 2003, uno de los accionistas decide realizar un aporte para futuras capitalizaciones a través de compensación de un pasivo a su favor por 213,651 (Nota I).

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía ajustó inventarios y obligaciones con trabajadores por 50,426

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

**Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.",
una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)**

Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción
del negocio**

Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ SOCIEDAD ANÓNIMA", fue constituida el 11 de diciembre del 2000, en la ciudad de Quito – Ecuador, sin embargo, según Resolución No. 99.1.1.1.2771 del 27 de octubre de 1999 de la Superintendencia de Compañías, se autoriza a la Compañía al cambio de nombre, modificación del objeto social de plazo de duración y reforma del estatuto social. Según la Resolución No. 03.Q.IJ.4692 del 23 de diciembre de 2003, dictada por el Intendente de Compañías de Quito, se aprueba el cambio de Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ SOCIEDAD ANÓNIMA", a Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA" (Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda. DISPANDINA), es inscrita en el Registro Mercantil en Quito, en Enero 14 de 2004.

Su objetivo principal es importar, convertir y distribuir papeles en general, importar maquinaria para artes gráficas, insumos y repuestos para estas maquinarias y proporcionar servicios de diferente naturaleza que requiera la industria gráfica. También podrá realizar todo tipo de operaciones civiles, mercantiles, financieras, laborales y de cualquier índole, pudiendo inclusive participar en otras empresas o negocios, siempre dentro de lo que es la industria gráfica. La Compañía es poseída en un 100% por Distribuidora de Papeles Andina Ltda. DISPANDINA de Colombia.

**Bases de
presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos; la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de maquinaria, muebles y equipos, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.",
una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)**

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios

Los inventarios de papel con y sin impuesto al valor agregado, materia prima, proceso en corte e inventarios en tránsito, se encuentran valorados a sus costos históricos o al valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado. Los inventarios obsoletos y no realizables han sido castigados en su totalidad.

**Maquinaria,
muebles y
equipos**

La maquinaria, muebles y equipos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000), y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activo	Tasas
Equipo de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Maquinaria	10%
Vehículos	20%

Otros activos

Corresponden a los gastos de constitución se encuentran registrados a su costo reexpresado y se amortizan en línea recta en un período de cinco años.

**Provisión para
jubilación
patronal y
desahucio**

No se efectúan debido a que el personal que se encuentra en relación de dependencia tiene un promedio de dos años de trabajo en la Compañía.

**Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercial Dipaz "OCIDIPAZ S.A.",
una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)**

Políticas de Contabilidad Significativas

**Utilidad
(pérdida) por
acción**

La Compañía determina la utilidad (pérdida) neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.", una
Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Clientes	1,120,666	662,807
Impuestos retenidos en la fuente e IVA	89,262	49,978
Cuentas por cobrar empleados	5,864	10,389
Anticipo proveedores	18,480	-
Otras	16,000	7,910
	1,250,272	731,084
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	54,415	44,481
	1,195,857	686,603

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	44,481	5,015
Provisión del año	11,204	40,274
Castigos	1,270	808
Saldo final	54,415	44,481

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Inventario de papel con 12% IVA	571,665	288,524
Inventario de papel sin IVA	1,016,944	149,534
Inventarios en tránsito	542,339	173,495
Inventario proceso de corte	5,733	-
Inventario de materia prima	4,290	-
	2,140,971	611,553

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.", una
Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**C. Maquinaria,
muebles
y equipos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Muebles y enseres	18,388	9,846
Equipos de oficina	16,467	14,800
Equipos de computación	30,709	31,502
Maquinaria	54,800	54,800
Vehículos	38,491	27,000
	158,855	137,948
Menos depreciación acumulada ajustada	55,778	43,487
	103,077	94,461

El movimiento de maquinaria, muebles y equipos, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	137,948	132,357
Compras	39,608	18,691
Compensación	123	-
Ventas	7,000	13,100
Donaciones	1,350	-
Bajas	10,474	-
Saldo final	158,855	137,948
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	43,487	28,908
Gasto del año	18,493	21,556
Ventas	5,076	6,977
Donaciones	511	-
Bajas	615	-
Saldo final	55,778	43,487

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.", una
Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Otros activos Incluye los gastos de constitución realizados por la Compañía.

E. Documentos y cuentas por pagar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota L)	2,579,455	1,201,195
Proveedores exterior	297,502	-
Proveedores locales	55,743	26,658
Retenciones en la fuente e IVA	32,418	10,635
Provisiones mensuales	36,964	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (1)	4,637	21,511
Otros	1,453	9,147
	3,008,172	1,269,146

(1) Corresponde a la obligación que se pago al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social con el cual llegó a un convenio de "Purga de Mora Patronal", ya que la Compañía no había efectuado los pagos de aportes personales y patronales de sus empleados desde julio 2001 hasta diciembre del 2002. La obligación inicial con esta entidad fue de US\$42,621, la cual ha sido cancelada de acuerdo a la tabla de amortización que acordaron las partes. El vencimiento de esta obligación fue el 28 de mayo del 2004, sobre esta obligación se mantuvo una garantía de fiel cumplimiento (Nota M). Al 31 de diciembre de 2004 esta deuda se ha cancelado en su totalidad.

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.", una
Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:		
	2004	2004	
	Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	-	-	
Provisión del año	40,639	-	
Saldo final	40,639	-	
	Beneficios sociales:		
Saldo inicial	9,027	6,072	
Provisión del año	33,034	40,527	
Pagos efectuados	31,817	37,572	
Saldo final	10,244	9,027	
Saldo final	50,883	9,027	

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

G. Impuesto a la renta La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del (15% y 25%).

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2004 (inclusive).

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.", una
Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	325,793	-
Más gastos no deducibles	3,815	-
Menos amortización de pérdidas	58,678	-
Base para la participación a trabajadores	270,930	-
15% participación a trabajadores	40,639	-
Utilidad después de participación a trabajadores	230,291	-
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	225,081	-
Impuesto a la renta afectado por el 15%	33,762	-
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	5,210	-
Impuesto a la renta afectado por el 25%	1,302	-
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	35,064	-

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.", una
Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	35,064	-
Saldo final	35,064	-

H. Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 está constituido por 700.000 acciones ordinarias y nominativas, a valor nominal de 1 dólar cada una.

Con fecha 4 de febrero de 2004 y 22 de diciembre de 2004 mediante las respectivas escrituras públicas, la Compañía aumentó su capital social, a través de la capitalización de aportes para futura capitalización por US\$200,000 y US\$200,000 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 está constituido por 300.000 acciones nominativas, ordinarias, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de (US\$1) un dólar cada una.

I. Aportes para futura capitalización

Con fecha 4 de febrero de 2004 y 22 de diciembre de 2004, los accionistas hacen un incremento de capital mediante el valor dispuesto en la cuenta de Aportes para futura capitalización, por un valor de US\$200,000 y US\$200,000 respectivamente. Un saldo de US\$13,651 de la cuenta de aportes para futura capitalización es devuelta al único accionista.

Con fecha 25 de febrero del 2003 hacen un incremento de capital mediante aportes en efectivo por US\$200,000. Adicionalmente con acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, con fecha 16 de diciembre de 2003, el señor Carlos Alberto Pazmiño (accionista de la Compañía), transfiere cuentas por pagar a su favor por US\$213,651; como aportes para futuros aumentos de capital.

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.", una
Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre de 2004 la Compañía ha efectuado la apropiación requerida por la Ley. Esta apropiación está por ser autorizada por la Junta General de Accionistas que apruebe estos estados financieros.

K. Pérdidas acumuladas

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

L. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Documentos y cuentas por pagar:		
(Nota E)		
Productora de Papeles S. A.	2,579,455	1,201,195
	2,579,455	1,201,195

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Compras de inventarios:		
Productora de Papeles S. A.	4,959,747	2,457,872
Intereses pagados:		
Productora de Papeles S. A.	744	36,530
Carlos Pazmiño	4,937	33,698
	4,965,428	2,528,100

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Antes Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A.", una
Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina Ltda.
DISPANDINA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

M. Garantías otorgadas

La Compañía para garantizar el fiel cumplimiento de la deuda que se mantenía con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS; mantuvo un aval emitido por el Banco del Pichincha C. A. por US\$41,261, con vencimiento el 24 de abril del 2004 (Ver Nota E). Al 31 de diciembre del 2004, la garantía fue devuelta.

N. Eventos subsecuentes

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005..

Ampliación de plazo para aumentos de capital:

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.